Domingo 1° de junio de 1997
Año 8 - N° 370

CASH

Suplemento económico de **Página/12**

Los economistas del CEMA

LOS DISCIPULOS DE ROQUE

Por Maximiliano Montenegro
Página 5

Concentración financiera

NACE UNA NUEVA CITY

Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor, página 6

INFORME ESPECIAL

Qué hicieron los empresarios con el dinero que recaudaron de la venta de sus grupos económicos a multinacionales

CON LA PLATA EN LA CABEZA

- ✓Las principales operaciones totalizaron 4114 millones de dólares.
- ✓Gilberto Montagna (Terrabusi) importa helados y compra caballos de carrera.
- ✓Alberto Guil (Supermercado Norte) cobra 1 millón de pesos anuales por ser presidente de su ex empresa.
- ✓La familia Grüneisen tiene un fondo de inversión.
- ✓Eduardo Eurnekian (Cablevisión) compra jugadores y campos de algodón.
- ✓La familia Mosotegui (Bagley) realiza donaciones.
- ✓Los Canale reinvirtieron en la empresa, ahora del grupo Macri.
- ✓Los Roberts y los Gorodisch y Kulish esperan las rentas que devengará el capital.

Opinan

Eduardo Basualdo
(Flacso)

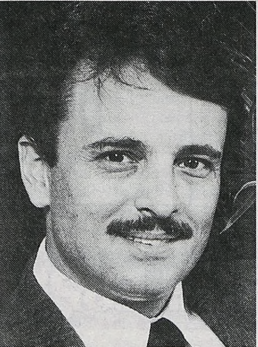
Miguel Peirano
(UIA)

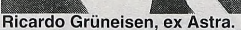
Jorge Schvarzer

GRUPOS



Gilberto Montagna, ex Terrabusi.





Ricardo Grüneisen, ex Astra.



Pérez Companc sigue líder.



L. Otero Monsegur, ex Francés.



(Por Pablo Ferreira) La familia Terrabusi vendió su fábrica para poner una boutique de inversiones y dedicarse a importar helados de Estados Unidos. Y Gilberto Montagna, además de dedicarse a comprar caballos de carrera, está probando suerte con una distribuidora de juegos de azar. Los Grüneisen armaron su propio fondo financiero tras desprenderse del grupo Astra, y aseguran que quieren explotar la veta de la privatización de empresas públicas provinciales. Alberto Guil, que despachó los supermercados Norte, logró trabajo como presidente en la cadena de la que antes era dueño con un sueldo de 1 millón de pesos por año, y está apostando al negocio agropecuario. Eduardo Eurnekian vendió Cablevisión y, además de manejar el multimedia América, se dedica a comprar jugadores de fútbol. Las familias Canale, Mosotegui de Bagley, los Gorodisch y Kulish del Banco de Crédito Argentino y el caso más reciente de los Roberts son otros ejemplos de la masiva fuga de empresarios locales, que optaron por abandonar sus posiciones de liderazgo sin competir, y que prefieren buscar nichos más plácidos en la renta financiera, la producción agropecuaria, la importación y hasta en el negocio del juego.

El rumbo adoptado por la mayoría de los grupos, que hasta hace poco eran el núcleo central del poder económico en Argentina, se explica, en parte, por los cambios en las condiciones de la economía registrados en los últimos años. Pero, sobre todo, obedece a la escasa pasión por el riesgo de esos ex integrantes de la elite económica local. Según el investigador Eduardo Basualdo "las razones de fondo están en las características rentísticas" de esos empresarios.

Basualdo pone como ejemplo Astra. El holding petrolero creció desde principios de los 80 en forma explosiva: su patrimonio aumentó a un ritmo del 36 por ciento anual acumulado. Al momento de su venta, en 1996, tenía un valor de unos 800 millones de dólares. Sin embargo, las familias Grüneisen, Aguirre y Sánchez Caballero, que manejaban el grupo, prefirieron vender su participación en 360 millones de dólares ante la improbable repetición de semejante crecimiento del valor del holding en los próximos años.

Ricardo Grüneisen maneja la enorme fortuna heredada, por él y sus cinco hermanos, con una inversora bautizada Global Investment Company. Los más de 180 millones de dólares que le tocaron de la venta todavía duermen en bancos locales. Esto lo aseguró a **Cash** el director ejecutivo de Global, Jorge Becker. Ahora la meta principal de los Grüneisen es insertarse en el negocio de los servicios públicos. Hace poco se presentaron, sin suerte, en la privatización de Eseba, en un consorcio en el que participaban con el 20 por ciento. "La decisión de fondo –sintetizó Becker– es no dejar el dinero de la familia a plazo fijo, sino reinvertirlo en actividades productivas en la Argentina."

COSAS VERDES

Ha sido notable la reconversión de la familia Terrabusi. Cuando hace tres años cedieron por 270 millones de dólares la fábrica de galletitas, era impensable que terminarían, por ejemplo, importando helados. Sin embargo, Carlos Reyes Terrabusi, que presidía la empresa, y el ex titular de la UIA, Gilberto Montagna, que la manejaba, importan de Estados Unidos y distribuyen los helados Häagen Dazs. Aparte de esta inversión, que no supera los 10 millones, Reyes participa en un fondo de inversión financiero, Consultatio, en sociedad con Eduardo Constantini. Y ha dedicado unos cuantos millones al sector agropecuario, donde ya tenía fuertes intereses con su empresa Terragarba. Montagna, en cambio, está usando parte de los cerca de 60 millones que le tocaron de la enajenación de Terrabusi a Nabisco en la compra de caballos de carrera. Su pasión por el turf lo llevó –según cuentan ejecutivos que lo frecuentan– a una actividad afín a sus intereses: compite en el mercado de distribución de juegos al estilo del Telekino o del Totobingo. "Nosotros reinvertimos el total de los fondos en la empresa", explicó Rodolfo Canale a **Cash** con referencia a los 10 millones de dólares que le quedaron a la familia por la venta de su fábrica. No obstante haber retenido el 9 por ciento de las acciones, su participación se fue achicando por las inyecciones de capital realizadas por el grupo comprador, Macri. "Si hay varios dueños es más difícil coincidir en una política cuando las cosas vienen complicadas", dijo el empresario justificando la decisión, adoptada en 1994, de dar un paso al costado.



Eurnekian, fútbol y campos.

Ese mismo año fue también el de la venta de Bagley. Los 240 millones que pagó la francesa Danone fueron a engrosar las arcas de la Fundación Pedro Mosotegui. Esta entidad controlaba el 70 por ciento del capital de la compañía, y retiene el 20 por ciento de su paquete accionario. Fue creada en 1977 por Sara Carmen Mosotegui, hija de Pedro, para concentrar sus bienes y tenencias y las de sus tres hermanos. Jaime Núñez y Rómulo Picasso, los mismos que manejaban la fábrica de galletitas, controlan la Fundación desde la muerte de Sara en 1981. Lo llamativo del caso es que su objetivo es realizar donaciones a entidades de bien público y dar asistencia al personal de Bagley. "Vamos a apoyar actividades agrícolo-ganaderas, de la cultura y al personal de Bagley", dijo Núñez a pocos días de la transferencia del paquete.

SUPER EJECUTIVO

"El dinero no es todo, el capital tiene que estar al servicio de la gente y de hacer cosas, si no, no sirve", afirmó a **Cash** Alberto Guil, número uno de la cadena

---

Miguel Peirano, del Departamento Económico de la UIA

"Venden porque es tentador"

–¿Por qué se venden las grandes empresas argentinas?

–En primer lugar porque los empresarios ven un fuerte proceso de concentración y el ingreso de competidores cada vez más grandes. Esto les exige grandes inversiones para seguir el ritmo de las ventas y la evolución de las empresas. La situación excede la capacidad de las compañías y pone en riesgo su continuidad. Con el cambio de escala se les presentan tres opciones: asociarse, jugarse muy fuerte o vender. En realidad suelen reducirse sólo a dos, porque las empresas extranjeras muchas veces no quieren socios locales. Por otra parte, no pocos hombres de negocio eran pesimistas respecto de la evolución futura del precio de sus empresas, por las que, además, se ofrecieron cifras muy elevadas. Así es como muchos consideraron que la fuerte valorización de sus activos justificaba su venta. Convenía capitalizar ganancias en el sector industrial y hacer nuevos negocios en otros sectores.

–¿No se trata de un comportamiento rentístico?

–Esa es una distinción no relevante a la hora de tomar decisiones en los negocios. El que invierte busca –dentro del cumplimiento de todas las leyes– ganar dinero cualquiera sea la actividad. Debe ser la política económica la que debe generar las señales para que se invierta en aquellos sectores que se consideren prioritarios para el país. No se puede responsabilizar a ningún particular por el carácter de sus inversiones. No tiene sentido desde el análisis del comportamiento de los agentes económicos.

Jorge Schvarzer, investigador.

"Una batalla desigual"

"A partir de la apertura económica los grupos locales tienen que competir, incluso los exitosos, que ya lo eran en un mercado cerrado. Y no están preparados para esa competencia porque carecían de management, de organización, de tecnología y de capital. Además, ahora tienen que enfrentarse con empresas mucho más grandes. A esa situación se le suma que en las nuevas condiciones el valor en dólares de esas empresas es muchas veces más alto que lo que era hace cinco o seis años. Terrabusi en la década del 80 valía 50 o 60 millones de dólares. Ahora vale 400. Hubo un cambio de precios relativos, una especie de ilusión monetaria. El señor Montagna y sus socios tuvieron que decidir entre embolsar 400 millones de dólares o salir a pelear contra Nabisco. Una batalla que es totalmente desigual. Era imposible competir con Nabisco que es cuarenta veces más grande que Terrabusi. Cuando hay un empresario muy atado a su empresa y a su actividad lo más probable es que siga peleando. Pero para eso necesita la percepción de que existe un Estado que lo va a apoyar. Si el Estado le dice, en cambio, "yo no pienso hacer nada por vos", el poco espíritu que tiene se reduce a cero. Si le dicen "no le voy a aplicar una medida antidumping, no lo vamos a proteger financieramente, no le damos ninguna garantía de nada", hay que tener un espíritu suicida, ser un kamikase para seguir al frente de la compañía. Cuando cerró la textil Hisisa por el dumping que realizaba una competidora mexicana, Cavallo los acusó públicamente de ser ineficientes. El mensaje era claro. Entonces había que ser un loco para salir a pelear. La competencia en el mercado vale como en el fútbol o en el box. Uno no pone a un boxeador peso pesado a pelear con un peso pluma recién entrenado, porque lo mata. Entonces, se suma que los empresarios tienen poco espíritu industrialista, que los cambios en las condiciones económicas son espectaculares para nuestro país y que el Gobierno dice "yo no hago nada por ustedes". Además, si yo tengo 400 millones de dólares en Miami, o en bonos externos, no pago impuestos como cuando los tengo en una fábrica. Todas las condiciones indican que me retire. Y se da una retirada masiva de eso que llamábamos la burguesía nacional. Los empresarios schumpeterianos fueron liquidados por todos estos procesos de los últimos quince años.

Violín en bolsa

Empresa	Fecha de la operación	Familias vendedoras	Precio de venta –en mill. U$S–	comprador
Terrabusi	abr/94	Terrabusi	270	Nabisco
Canale	ago/94	Canale	10	Grupo Macri
		Pago deudas	14	
		TOTAL VENTA	**24**	
Norte	dic/96	Alberto Guil	95	Exxel Group
		Ricardo Jacobo	95	
		Mario Tinto	95	
		Otros	95	
		Pago deudas	60	
		TOTAL VENTA	**440**	
Bagley	dic/94	Fundación Mosotegui (Núñez y Picasso)	240	Danone
CableVisión	abr/95	Eduardo Eurnekian	350	TCI
	mar/97	Eduardo Eurnekian	250	
		TOTAL VENTA	**600**	
Astra	jul/96	Grüneisen	184	Repsol
		Aguirre	121	
		Sánchez Caballero	55	
		TOTAL VENTA	**360**	
Francés	sep/96	Otero Monsegur	370 (*)	Banco Bilbao Vizcaya
Crédito	may/97	Gorodisch y Kulish	466	Banco Bilbao Vizcaya
Río	may/97	Pérez Companc	694	Banco Santander
Roberts	may/97	Roberts	650 (e)	HSBC

(*) Casi 300 millones lo canjeó por acciones del Banco Bilbao Vizcaya.
(e) estimado.
Fuente: Elaboración propia con datos de mercado.


Federico Zorraquín hizo el ajuste.

de supermercados Norte, desestimando que él se convertirá en un rentista. Hace pocos meses embolsó cerca de 100 de los 440 millones de dólares de la venta del Norte. Y logró que el Exxel Group lo reempleara como presidente. No es poco, el ahora ejecutivo cobra por planilla unos 80 mil pesos por mes. "Me estoy dedicando al sector agropecuario porque veo un negocio a mediano plazo muy importante", señaló Guil. Al establecimiento de Azul, donde cría ganado de pedigrí, le ha sumando nuevas adquisiciones y está decidido –aseguró– a seguir de shopping en el campo.

Otro que recibió una montaña de dólares fue Eduardo Eurnekian con la megaventa de Cablevisión. A cambio del corazón de su multimedia obtuvo la friolera de casi 600 millones de dólares (350 en abril de 1995 y otros 250 en marzo pasado). Además conservó el 10 por ciento del paquete accionario y la presidencia de la empresa. Pero hasta hoy su mayor inversión conocida es la compra del establecimiento *Don Panos* en Chaco. Por 40 millones de dólares se quedó con 43 mil hectáreas, en 23 mil de las cuales cultiva algodón con riego artificial. La maneja


Alberto Guil, negocio redondo.

con 700 empleados y le construyó una pista de aterrizaje de hormigón de 1500 metros. Otra módica porción de su nueva riqueza la aplicó a su pasión por el fútbol. En 1995 compró los pases de Diego Maradona y Claudio Caniggia para Boca, y el año pasado se quedó con los derechos para transmitir por tres años los partidos de eliminatorias y del campeonato nacional B.

ERAMOS BANQUEROS

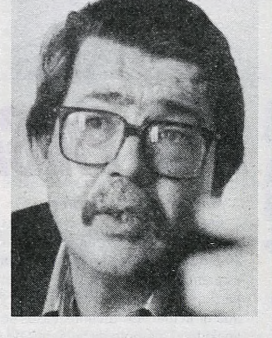
La ola de enajenaciones alcanzó a los grandes bancos de capital local. Los Otero Monsegur entregaron el control del Banco Francés a los españoles del Bilbao Vizcaya por unos 370 millones de dólares. Según declaraciones de Julio Otero Monsegur, todavía número uno de la entidad, esta operación les dejará muy poco dinero en efectivo. El grueso de la montaña de millones se transformará en acciones del Banco Bilbao Vizcaya. Los dueños del Crédito Argentino también se dejaron seducir hace apenas un mes por el BBV. Los 466 millones de pesos que embolsaron las familias Kulish y Gorodisch no tienen aún un destino conocido. Fernando de Santibáñez, presidente del BCA, que habría decidido vender la mitad de su 28 por ciento, tiene en cambio dos ideas claras. Con parte de los más de 185millones de pesos que obtendría, proyecta instalar una universidad, además de constituir un fondo para sus hijos.

Otras dos familias dueñas de bancos dejaron ese negocio la semana pasada, aunque cada uno por motivos diferentes. Los Pérez Companc se desprendieron del Banco Río, mientras que los Roberts entregaron todo su grupo, incluido el banco. Pérez Companc destinará los 594 millones de dólares que recibió del Banco Santander (también cobró 100 millones en acciones del Banco Santander de Chile) a inversiones consideradas estratégicas del grupo. Situación opuesta es la de los Roberts: familia con muchos integrantes, prefirieron embolsar unos 650 millones de dólares del inglés Hong Kong & Shanghai Banking Corporation y alejarse directamente del negocio financiero.

Sea que estas ventas se atribuyan al espíritu rentístico de estos empresarios o a un buen *timing* para realizar ganancias, lo cierto es que de los más de 4114 millones de dólares que implican estas ventas sólo una ínfima parte tuvo como destino la producción. Y esa pequeña fracción, además, no fue invertida en desarrollos que se puedan considerar innovadores. Un comportamiento que parece encuadrar entre aquellos que especialistas como Hugo Nochteff caracterizan como "autoderrotantes" en términos de crecimiento y de bienestar económico y social.

Eduardo Basualdo, economista de FLACSO.

"No quieren invertir"



–¿Qué está pasando con los grupos locales?

–Lo que ocurre es que muchos grupos locales, después de una etapa de fortísima expansión por transferencias del Estado en la década del 80 y luego por las privatizaciones, decidieron transformar en ganancias el crecimiento patrimonial que han tenido. Siempre se habló de una segunda etapa en las privatizaciones, en el sentido de que los que habían entrado realizaban una ganancia patrimonial, y después iban a ir vendiendo aquello que no hiciera a la integración del grupo. Pero ha terminado tomando otras características: venden directamente los grupos y realizan capital líquido.

–¿Por qué lo hacen?

–Porque esta nueva etapa exige cosas a las que no están dispuestos. La prestación de los servicios implica inversiones cuantiosas, y tasas de ganancias a los que el capitalismo argentino aparentemente no está acostumbrado. Además, estamos en un punto óptimo de realización de ganancias patrimoniales. Prefieren capital líquido y ganancia financiera. Algunos están reinvirtiendo, pero no se ven inversiones importantes.

–¿Cómo explicaría este comportamiento?

–Son comportamientos viejos que tienen que ver con el tipo de rentabilidad donde lo financiero es muy determinante. Es indiscutible que a partir de la dictadura se interrumpe la industrialización sustitutiva, y se entra en una etapa de valorización financiera muy fuerte, que fue central incluso para las empresas industriales. Las ventas en términos de cálculo económico son racionales, pero revelan la carencia de una burguesía local que piense como nación.

–¿Lo considera un fenómeno generalizado entre los grupos?

–Es un sector importante de la burguesía, ya no es algo excepcional. Hay por lo menos una fracción de los grupos que ha definido esa estrategia. No creo que sea un retroceso de la burguesía porque siempre funcionó así. No es un patrón de comportamiento que a uno lo pueda sorprender. Quizá sí que sean tan numerosos los grupos que liquidan sus activos.

Ahora son grupitos

El balance de los grupos económicos locales en esta década exhibe un creciente número de deserciones. En un reciente trabajo del economista Eduardo Basualdo, "Notas sobre la evolución de los grupos económicos en la Argentina", se destacan los cambios operados a partir de la crisis del bienio 1989/90. "En general, los grupos económicos que desaparecen o se achican eran los más pequeños de la cúpula y ya tenían problemas al final de la década del '80, como por ejemplo Bonafide, FV-Canteras Cerro Negro, Noel, Aceros Bragado, Astilleros Alianza o Scholnik", señala la investigación. Pero también hubo casos notables entre los grupos más poderosos, como el de Celulosa Argentina, que controlado por el Citibank ha perdido gravitación. Otros que quedaron fuera de juego son Richard-Indupa, Massuh y la familia Patrón Costa, que perdió el Ingenio Tabacal.

Además de las ventas de grupos consolidados (ver nota central), están los que pierden posiciones. Bunge & Born optó por concentrarse en el rubro de alimentos, protagonizando en los últimos cinco años uno de los más violentos ajustes realizado por los grupos: tenía 40 empresas y 14 mil empleados. Ahora posee dos compañías con 6200 trabajadores. Molinos es su apuesta estratégica.

En el sector petrolero, Bridas tiene en venta el 45 por ciento del grupo, mientras Luis Rey, de Pluspetrol, vendió la parte más importante de su empresa a Repsol.

La mayor jibarización la sufrió Garovaglio y Zorraquín. El ajuste de los últimos años llevó una estructura que tuvo en su apogeo más de 40 empresas a sólo siete, incluyendo la reciente compra de Repexim, principal productora de concentrados plásticos del país. Con los dólares que lograron salvar de la debacle, los Zorraquín tienen ahora en la mira, entre otros proyectos, la construcción de viviendas para sectores medios y bajos y la agroindustria.

El grupo Soldati es otro que ha emprendido una veloz venta de muchas de sus empresas para poder sobrevivir. Con un pasivo cercano a los 800 millones de dólares, empezó a liquidar muchas de las participaciones que había comprado en el bingo de las privatizaciones. El último desprendimiento lo oficializó anteayer, al transferir a Repsol su porción de EG3, de Refinería San Lorenzo, de Dapsa y de Parafina del Plata. Por esas ventas recaudó 345 millones de dólares. Para seguir juntando fondos para cancelar pasivos abrirá el capital de Compañía General de Combustibles a inversores bursátiles.

REPORTAJE



Pierre Salama, economista

"CIERRE PERVERSO"

Salama admite que la Convertibilidad sigue gozando de buena salud. "Hay un cierre macroeconómico, pero no es sano", afirma. Se sorprende por el consenso favorable al plan que existe entre los economistas de la oposición.



(Por Marcelo Matellanes) Pierre Salama, catedrático francés especializado en las economías latinoamericanas, ha visitado recientemente Buenos Aires en vistas a la preparación, junto con la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, de un coloquio internacional sobre integración para el próximo mes de setiembre.

–A casi ocho años de gestión Menem y a seis años de la Convertibilidad, a pesar de todo lo que se ha dicho el plan continúa en pie, ¿a qué lo atribuye?

–Es cierto que hay un cierre macroeconómico de la Convertibilidad. Pero sería osado llamarlo sano. Es un cierre macroeconómico perverso, y ello porque la estabilidad del modelo descansa sobre la confiabilidad internacional, es decir sobre la entrada masiva de capitales. Creo que es un sistema que funciona sobre bases muy frágiles, dependiendo no sólo de cómo el resto del mundo juzga al país sino de lo que pasa afuera.

–Sin contar el problema del empleo...

–El subempleo abierto y el encubierto son elementos centrales para poder cerrar las cuentas. Y esto no será fácilmente compensado por las vueltas del crecimiento, sino que se instala estructuralmente.

–¿Y en lo que respecta a la legitimidad política del modelo?

–Es evidente que en un primer y prolongado momento el factor esencial ha sido el miedo de la gente de un retorno a la hiperinflación. Y Menem ha sabido explotar políticamente este aspecto de la estabilidad. Pero de ahora en más pienso que la gestión Menem corre el riesgo de pagar muy caro el aumento de la pobreza, el desempleo y la fractura social, sin mencionar la corrupción que acompaña al modelo.

–Es decir que, en su opinión, el "efecto exclusión, pobreza y desempleo" comenzaría a desdibujar el "efecto estabilidad" en términos de legitimidad política...

–Creo profundamente que hay posibilidades de sanción política. Esto no significa necesariamente que la traducción política de los movimientos sociales que comienzan a constatarse y que están ligados a la fractura social vayan necesariamente en un sentido progresista. No creo que lo peor engendre necesariamente lo mejor.

–Volviendo a la Convertibilidad, ¿cree usted que ya debiéramos haber salido o que deberíamos empezar a pensar en hacerlo?

–Lo que me asombra es que gran parte de los economistas que en un principio denunciaban los costos sociales y la fragilidad macro de este modelo hoy en día se encuentran paralizados en términos de reflexión y hasta anticipan cierta culpa de un probable retorno a la inflación ante un escenario de salida de la Convertibilidad. Y esto los lleva a aceptar todo el paquete del plan en sus actuales términos. A lo sumo, diciendo que hay que cuidar más el aspecto social. Frente a esta parálisis, creo que hay que empezar a pensar de otra manera, un poco como los países europeos han debido en un momento pensar en salir de la "serpiente monetaria". Ello no implica necesariamente una maxidevaluación. Sobre todo, tratándose de un país que está en pleno proceso de construcción de un mercado común, debe aprender a darle otra dimensión a la política monetaria, incluyendo la concepción de una moneda única o de una canasta de monedas vinculadas a los países miembros. Es casi contradictorio sostener una paridad fija respecto del dólar mientras que el Mercosur implica una mayor autonomía respecto de los Estados Unidos.

–¿Qué pasaría si esa paradoja se prolonga no obstante en el tiempo a través de una defensa a rajatablas de la Convertibilidad?

–Ello querrá decir que Estados Unidos habrá hecho del Mercosur lo que realmente quería, es decir una mera zona de libre comercio en lugar de un verdadero mercado común.

–¿No cree que en cierta forma se ha desperdiciado el tiempo de la estabilidad, en términos de la ausencia de políticas estratégicas de mediano y largo plazo?

–Puedo comprender que se haya elegido la salida neoliberal de la crisis, aunque sostengo firmemente que no es la única posible. También admito que desde el punto de vista del control de la inflación, la vía elegida ha sido un éxito. Creo que la equivocación ha sido la retirada masiva del Estado en lugar de su reconstrucción, es decir dotarlo de instrumentos capaces de implementar políticas de mediano y largo plazo. Parece haber una negación en la comunidad de economistas respecto de que el único sector industrial cuyas exportaciones crecen (el automotor) es precisamente aquel que se ha beneficiado de una política industrial. Por lo demás, hay una reprimarización fenomenal de las exportaciones argentinas, debido obviamente a la falta de políticas industriales estratégicas.

JUNTAR LOS PEDAZOS

MIL PAISES, MI PAIS

Por Enrique M. Martínez

Esta columna se ha encargado de mostrar situaciones puntuales de la realidad económica argentina y esbozar esquemas superadores, con base en la participación de un Estado más activo que el actual. En muchos casos se ha apelado al ejemplo de acciones de gobiernos de otros países. En este espíritu resulta inevitable aproximarse a los reclamos por falta de trabajo que hoy cubren nuestra geografía.

Cutral-Có, Tartagal, Palpalá o Ledesma tienen en común la dependencia de la región respecto de una gran empresa. También tienen en común que esas empresas producían o producen materias primas que son transportadas a otra región para su posterior transformación.

El ajuste de la empresa líder de cada lugar ha dejado en evidencia la ausencia de todo esquema de mínimo pronóstico del destino de la región. Ante el incendio, resulta necesario definir una metodología a la vez simple y efectiva, que se pueda aplicar de modo descentralizado y que pueda ser monitoreada centralmente por alguna dependencia nacional que decida sacar la cabeza de dentro del balde.

Con ese criterio, aparecen dos grandes situaciones: a) regiones con importantes recursos naturales (Tartagal, Ledesma, Palpalá); b) Regiones sin recursos o deprimidas (Cutral-Có, Cruz del Eje).

En el primer grupo, un gobierno que opere sobre la crisis no debe vacilar en poner en marcha los recursos dormidos. En todas las regiones mencionadas hay centenares de miles de hectáreas sin utilizar, para las que se deberían preparar programas de colonización con selección de producciones a realizar en ellas y grados de industrialización de las materias primas extraídas. Hay tecnología y capitales internacionales para financiar proyectos serios en este sentido. Llamo serios a los proyectos que apunten al sustento de los actuales habitantes de la región, no a aventuras disfrazadas de buenas intenciones, que sirvan para engordar a los actuales terratenientes pasivos.

En las regiones sin recursos naturales se debe asumir que el mejor recurso que ellas tienen es la gente. Por lo tanto, se necesita un programa de desarrollo para cada localidad que identifique las actividades recomendables en tal contexto y cómo atraer inversiones para concretarlas, teniendo en cuenta la ubicación relativa a otras localidades con mayor pujanza y a la gran región (Cutral-Có vs. Neuquén y la Patagonia; Cruz del Eje vs. Córdoba y el Gran Cuyo). En ese marco, se debe entender qué capacidades hace falta estimular y avanzar con programas de mediano plazo.

En el ínterin, mientras se recupera el tiempo perdido, en todos los lugares se deben aplicar programas de subsidios con trabajo social, como el Programa Trabajar. Pero en un marco sólido y no como asistencia transitoria.

No hay ninguna sorpresa ni ningún estatismo desproporcionado. En Estados Unidos bastó que cayera el Muro de Berlín y que por lo tanto fuera natural pensar en una reducción de los gastos de defensa, para que se creara un ente especial encargado de auxiliar con ideas, capacitación y dinero a toda localidad que se considerara afectada por tal disminución. Insisto con una idea central: hay que mirar dentro de la casa de los exitosos, en lugar de escuchar tanto sus recomendaciones.

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180 (1876) Bernal o al e-mail: turay@sion.com

---

No existe una sola Bolsa. Además de la de Comercio donde se intercambian acciones y títulos públicos está la de Cereales. En ese recinto, a tres cuadras de 25 de Mayo y Sarmiento se transan contratos a futuro de granos en el Mercado a Término. Se concretan operaciones por 4000 millones de pesos

Seguro pa

–tonelajes, futuros 199

	FUTUROS
1992	4.445.600
1993	6.266.600
1994	5.532.300
1995	5.533.200
1996	9.736.900

UNA

(Por David Cufré y Claudi Zlotnik) Un aspecto poco cono cido del mercado de capitales loca es el Mercado a Término (MAT), que se desarrolla en la Bolsa de Cereales En ese recinto, en lugar de transar tí tulos de empresas, se compran y ven den toneladas de trigo, maíz, soja y girasol. El crecimiento de ese nego cio en el último año fue el más signi ficativo de la city después del regis trado por los Fondos Comunes de In versión. La inversión en esos cuatro commodities trepó en 1996 hasta lo 15,1 millones de toneladas, frente a los 8,6 millones del año anterior. A un precio promedio de 190 pesos por tonelada, el dinero en juego en la Bol sa de Cereales alcanzó el año pasado a los 2870 millones de pesos, mien tras que en 1995 habían sido 1630 mi llones. Para este año, el MAT espera totalizar operaciones por 4000 millo nes de pesos.

Más que una opción para invertir dinero, para los productores agrarios el Mercado a Término es sinónimo de las nuevas reglas de juego de su negocio. En una plaza desregulada, sin cámaras compensadoras ni retenciones, la forma de asegurar un precio cierto para la cosecha es vender la con anticipación. De ese modo, los productores eluden la urgencia del momento de la cosecha, que deprime los precios de los granos.

Números

*** Records:**

Para un día (19/12/96) = 230.500 toneladas.
Para un mes (marzo 1997) = 1.881.150 toneladas.

*** Ranking de productos comercializados:**

1º trigo
2º maíz
3º girasol
4º soja

*** Mayor crecimiento enero-abril 1997**

= soja, +407,32%

REPORTAJE

Pierre Salama, economista

"CIERRE PERVERSO"

Salama admite que la Convertibilidad sigue gozando de buena salud. "Hay un cierre macroeconómico, pero no es sano", afirma. Se sorprende por el consenso favorable al plan que existe entre los economistas de la oposición.



(Por Marcelo Matellanes) Pierre Salama, catedrático francés especializado en las economías latinoamericanas, ha visitado recientemente Buenos Aires en vistas a la preparación, junto con la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, de un coloquio internacional sobre integración para el próximo mes de setiembre.

–A casi ocho años de gestión Menem y a seis años de la Convertibilidad, a pesar de todo lo que se ha dicho el plan continúa en pie, ¿a qué lo atribuye?

–Es cierto que hay un cierre macroeconómico de la Convertibilidad. Pero sería osado llamarlo sano. Es un cierre macroeconómico perverso, y ello porque la estabilidad del modelo descansa sobre la confiabilidad internacional, es decir sobre la entrada masiva de capitales. Creo que es un sistema que funciona sobre bases muy frágiles, dependiendo no sólo de cómo el resto del mundo juzga al país sino de lo que pasa afuera.

–Sin contar el problema del empleo...

–El subempleo abierto y el encubierto son elementos centrales para poder cerrar las cuentas. Y esto no será fácilmente compensado por las vueltas del crecimiento, sino que se instala estructuralmente.

–¿Y en lo que respecta a la legitimidad política del modelo?

–Es evidente que en un primer y prolongado momento el factor esencial ha sido el miedo de la gente de un retorno a la hiperinflación. Y Menem ha sabido explotar políticamente este aspecto de la estabilidad. Pero de ahora en más pienso que la gestión Menem corre el riesgo de pagar muy caro el aumento de la pobreza, el desempleo y la fractura social, sin mencionar la corrupción que acompaña al modelo.

–Es decir que, en su opinión, el "efecto exclusión, pobreza y desempleo" comenzaría a desdibujar el "efecto estabilidad" en términos de legitimidad política...

–Creo profundamente que hay posibilidades de sanción política. Esto no significa necesariamente que la traducción política de los movimientos sociales que comienzan a constatarse y que están ligados a la fractura social vayan necesariamente en un sentido progresista. No creo que lo peor engendre necesariamente lo mejor.

–Volviendo a la Convertibilidad, ¿cree usted que ya debiéramos haber salido o que deberíamos empezar a pensar en hacerlo?

–Lo que me asombra es que gran parte de los economistas que en un principio denunciaban los costos sociales y la fragilidad macro de este modelo hoy en día se encuentran paralizados en términos de reflexión y hasta anticipan cierta culpa de un probable retorno a la inflación ante un escenario de salida de la Convertibilidad. Y esto los lleva a aceptar todo el paquete del plan en sus actuales términos. A lo sumo, diciendo que hay que cuidar más el aspecto social. Frente a esta parálisis, creo que hay que empezar a pensar de otra manera, un poco como los países europeos han debido en un momento pensar en salir de la "serpiente monetaria". Ello no implica necesariamente una maxidevaluación. Sobre todo, tratándose de un país que está en pleno proceso de construcción de un mercado común, debe aprender a darle otra dimensión a la política monetaria, incluyendo la concepción de una moneda única o de una canasta de monedas vinculadas a los países miembros. Es casi contradictorio sostener una paridad fija respecto del dólar mientras que el Mercosur implica una mayor autonomía respecto de los Estados Unidos.

–¿Qué pasaría si esa paradoja se prolonga no obstante en el tiempo a través de una defensa a rajatablas de la Convertibilidad?

–Ello querrá decir que Estados Unidos habrá hecho del Mercosur lo que realmente quería, es decir una mera zona de libre comercio en lugar de un verdadero mercado común.

–¿No cree que en cierta forma se ha desperdiciado el tiempo de la estabilidad, en términos de la ausencia de políticas estratégicas de mediano y largo plazo?

–Puedo comprender que se haya elegido la salida neoliberal de la crisis, aunque sostengo firmemente que no es la única posible. También admito que desde el punto de vista del control de la inflación, la vía elegida ha sido un éxito. Creo que la equivocación ha sido la retirada masiva del Estado en lugar de su reconstrucción, es decir dotarlo de instrumentos capaces de implementar políticas de mediano y largo plazo. Parece haber una negación en la comunidad de economistas respecto de que el único sector industrial cuyas exportaciones crecen (el automotor) es precisamente aquel que se ha beneficiado de una política industrial. Por lo demás, hay una reprimarización fenomenal de las exportaciones argentinas, debido obviamente a la falta de políticas industriales estratégicas.

JUNTAR LOS PEDAZOS

MIL PAISES, MI PAIS

Por Enrique M. Martínez

Esta columna se ha encargado de mostrar situaciones puntuales de la realidad económica argentina y esbozar esquemas superadores, con base en la participación de un Estado más activo que el actual. En muchos casos se ha apelado al ejemplo de acciones de gobiernos de otros países. En este espíritu resulta inevitable aproximarse a los reclamos por falta de trabajo que hoy cubren nuestra geografía.

Cutral-Có, Tartagal, Palpalá o Ledesma tienen en común la dependencia de la región respecto de una gran empresa. También tienen en común que esas empresas producían o producen materias primas que son transportadas a otra región para su posterior transformación.

El ajuste de la empresa líder de cada lugar ha dejado en evidencia la ausencia de todo esquema de mínimo pronóstico del destino de la región. Ante el incendio, resulta necesario definir una metodología a la vez simple y efectiva, que se pueda aplicar de modo descentralizado y que pueda ser monitoreada centralmente por alguna dependencia nacional que decida sacar la cabeza de dentro del balde.

Con ese criterio, aparecen dos grandes situaciones: a) regiones con importantes recursos naturales (Tartagal, Ledesma, Palpalá); b) Regiones sin recursos o deprimidas (Cutral-Có, Cruz del Eje).

En el primer grupo, un gobierno que opere sobre la crisis no debe vacilar en poner en marcha los recursos dormidos. En todas las regiones mencionadas hay centenares de miles de hectáreas sin utilizar, para las que se deberían preparar programas de colonización con selección de producciones a realizar en ellas y grado de industrialización de las materias primas extraídas. Hay tecnología y capitales internacionales para financiar proyectos serios en este sentido. Llamo serios a los proyectos que apunten al sustento de los actuales habitantes de la región, no a aventuras disfrazadas de buenas intenciones, que sirvan para engordar a los actuales terratenientes pasivos.

En las regiones sin recursos naturales se debe asumir que el mejor recurso que ellas tienen es la gente. Por lo tanto, se necesita un programa de desarrollo para cada localidad que identifique las actividades recomendables en tal contexto y cómo atraer inversiones para concretarlas, teniendo en cuenta la ubicación relativa a otras localidades con mayor pujanza y a la gran región (Cutral-Có vs. Neuquén y la Patagonia; Cruz del Eje vs. Córdoba y el Gran Cuyo). En ese marco, se debe entender qué capacidades hace falta estimular y avanzar con programas de mediano plazo.

En el ínterin, mientras se recupera el tiempo perdido, en todos los lugares se deben aplicar programas de subsidios con trabajo social, como el Programa Trabajar. Pero en un marco sólido y no como asistencia transitoria.

No hay ninguna sorpresa ni ningún estatismo desproporcionado. En Estados Unidos bastó que cayera el Muro de Berlín y que por lo tanto fuera natural pensar en una reducción de los gastos de defensa, para que se creara un ente especial encargado de auxiliar con ideas, capacitación y dinero a toda localidad que se considerara afectada por tal disminución. Insisto con una idea central: hay que mirar dentro de la casa de los exitosos, en lugar de escuchar tanto sus recomendaciones.

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180 (1876) Bernal o al e-mail: turay@sion.com

---

CEREALES

No existe una sola Bolsa. Además de la de Comercio, donde se intercambian acciones y títulos públicos, está la de Cereales. En ese recinto, a tres cuadras del de 25 de Mayo y Sarmiento, se transan contratos a futuro de granos en el Mercado a Término. Se concretan operaciones por 4000 millones de pesos.



Seguro para la cosecha

–tonelajes, futuros y opciones registrados, 1992 - 1996–

	FUTUROS	OPCIONES	TOTAL
1992	4.445.600	457.600	4.913.200
1993	6.266.600	865.000	7.131.600
1994	5.532.300	1.218.100	6.750.400
1995	5.533.200	3.067.600	8.600.800
1996	9.736.900	5.399.800	15.136.700

UNA BOLSA DE GRANOS

(Por David Cufré y Claudio Zlotnik) Un aspecto poco conocido del mercado de capitales local es el Mercado a Término (MAT), que se desarrolla en la Bolsa de Cereales. En ese recinto, en lugar de transar títulos de empresas, se compran y venden toneladas de trigo, maíz, soja y girasol. El crecimiento de ese negocio en el último año fue el más significativo de la city después del registrado por los Fondos Comunes de Inversión. La inversión en esos cuatro commodities trepó en 1996 hasta los 15,1 millones de toneladas, frente a los 8,6 millones del año anterior. A un precio promedio de 190 pesos por tonelada, el dinero en juego en la Bolsa de Cereales alcanzó el año pasado a los 2870 millones de pesos, mientras que en 1995 habían sido 1630 millones. Para este año, el MAT espera totalizar operaciones por 4000 millones de pesos.

Más que una opción para invertir dinero, para los productores agrarios el Mercado a Término es sinónimo de las nuevas reglas de juego de su negocio. En una plaza desregulada, sin cámaras compensadoras ni retenciones, la forma de asegurar un precio cierto para la cosecha es venderla con anticipación. De ese modo, los productores eluden la urgencia del momento de la cosecha, que deprime los precios de los granos.

Números

*** Records:**

Para un día (19/12/96) = 230.500 toneladas.
Para un mes (marzo 1997) = 1.881.150 toneladas.

*** Ranking de productos comercializados:**

1º trigo
2º maíz
3º girasol
4º soja

*** Mayor crecimiento enero-abril 1997**

= soja, +407,32%

En el MAT se vende o compra a futuro una parte o la totalidad de la cosecha. Por ejemplo, un productor puede vender hoy a un precio que considera conveniente –suficiente para cubrir sus costos de producción y obtener una ganancia– una porción de su cosecha de maíz de 1998. Esta operación se conoce en la jerga agraria como *cobertura*. Pero una vez que los participantes del juego –productores, acopiadores, exportadores e industriales– se aseguraron un precio, lo que intentan hacer en la bolsa es maximizar sus ganancias. Si un operador vende 100 toneladas de maíz a mayo de 1998 en 290 dólares y en los meses siguientes el precio del grano va aumentando, hasta alcanzar finalmente los 310 dólares en la fecha de entrega de la mercadería, y no hace ninguna transacción en la bolsa, perderá de ganar 20 dólares. Es decir, el productor colocó su cosecha a un precio más bajo del que en definitiva podría haber obtenido. Ante esa situación tiene dos opciones: 1) aceptar que ganó menos de lo que hubiera conseguido reteniendo la cosecha, o 2) entrar en la "timba" de la bolsa. Allí, se trata de un negocio exclusivamente especulativo.

Si bien en el MAT lo que está en juego en los contratos a futuro es la entrega de mercadería, lo que se transa, al igual que en la Bolsa de Comercio, son papeles. En este último caso, acciones de empresas, mientras que en la Bolsa de Cereales son órdenes de entrega o recibo de toneladas de trigo, maíz, soja o girasol. El productor que vendió su cosecha de maíz a 290 dólares y ve que el mercado subió a 300, puede comprar órdenes de recibo a ese precio y confiar en que va a seguir aumentado. Si lo hace, obtendrá una ganancia, de lo contrario, volverá a perder.

El mecanismo es idéntico al de la Bolsa de Comercio. No obstante, según reconoce el presidente del MAT, José Klein, aún son pocos los inversores externos –que no participan directamente de la actividad agrícola– que apuestan a los granos. Recién ahora comienzan a aparecer algunos Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto es la compraventa de títulos en el MAT.

Pero el mercado de cereales de Buenos Aires todavía no atrae a los inversores tradicionales en acciones o títulos públicos. Hay dos razones para ello. La primera es que para especular en el MAT hace falta contar con buen conocimiento técnico sobre la producción agrícola y con información precisa sobre los mercados de granos internacionales, especialmente el de Estados Unidos. En segundo lugar, las AFJP aún tienen vedado al MAT como opción de inversión.

"Es fundamental que el Gobierno habilite a las AFJP a operar en el MAT. También es importante que se elimine la obligación de pagar el 27 por ciento de Impuesto a las Ganancias a los inversores externos", reclamó Carlos Etchepare, gerente de la Bolsa de Cereales. Los productores de Brasil y de otras plazas de la región realizan sus coberturas en la Bolsa de Chicago, cuando "lo más lógico sería que lo hicieran aquí". Si se cumplen los pronósticos de Klein, "dentro de dos campañas estaremos operando 100 millones de toneladas", nada menos que 19.000 millones de pesos.

Para cubrirse

–enero-abril, en toneladas–

	1996	1997	Variación (en %)
Futuros	2.282.300	4.530.800	+98,52
Opciones	1.223.200	1.798.600	+47,04
	3.505.500	6.329.400	+80,56

Promedio diario enero-abril 1997 = 81.146 toneladas.

CEMA

LOS DISCIPULOS DE ROQUE

(Por Maximiliano Montenegro) Roque Fernández no se cansa de asegurar que en Argentina no existe eso que los economistas llaman atraso cambiario, y acusa a quienes osan sugerirlo de falsear la realidad. "¿Por qué en Miami todo nos resulta barato? El plan de Convertibilidad estableció un tipo de cambio fijo de un peso por dólar. Desde ese entonces la inflación en la Argentina se redujo considerablemente, pero en los primeros tiempos no lo suficiente para igualar la tasa de inflación norteamericana. Este hecho generó el desfasaje de precios que hace que los Estados Unidos se haya convertido en un país muy barato para el turista argentino." Pregunta y respuesta figuran en la última revista del CEMA, la institución académica fundada por Fernández y su jefe de asesores, Carlos Rodríguez, en un artículo destinado a explicar a los aspirantes a los cursos que "la economía permite responder muchas más preguntas de las que se imagina". A confesión de parte...

"¿Considera usted que la eliminación de la conscripción incrementó el costo de las Fuerzas Armadas?" Si usted accede a las aulas del CEMA podrá identificar el problema: "Imaginemos dos ciudadanos: uno de ellos un biólogo molecular recién recibido, y el otro un desempleado, el cual dadas las difíciles circunstancias que le tocó vivir en su juventud no pudo terminar la educación primaria". Y resolverlo con una simpleza que cualquier político o ciudadano común envidiaría: "Resulta mucho más barato para la sociedad que el segundo joven sea voluntariamente contratado por el Estado para permanecer un año bajo bandera, de modo que el primero pueda seguir su camino, realizando su trabajo de investigación". A semejante conclusión se llega si se considera que "a pesar de verse incrementado el gasto público en el salario que habrá de ser pagado al joven sin educación, este arreglo es económicamente superior; al fin y al cabo, el costo real de un soldado es el aporte a la producción que habría realizado de no estar bajo bandera y no aquella remuneración mientras lo esté".

Poco importa en el razonamiento si ese desempleado sella sus aspiraciones de progreso social convirtiéndose, en el mejor de los casos, en un trabajador no calificado crónico. Y, peor aún, si desde el Estado se promueve la cristalización de una estructura social segmentada, y se reniega de invertir en la educación de los recursos humanos desempleados.

¿Qué es la economía? "Una forma de pensar", dice la publicación del CEMA. Pero, no se asuste: ésa es la forma del pensar de *algunos* economistas, los que se forman en el CEMA. Aunque el lector sí tiene motivos para preocuparse, porque estos economistas hoy están en el gobierno.



CEREALES



...a la cosecha

...opciones registrados, ...– 1996–

...	OPCIONES	TOTAL
	457.600	4.913.200
	865.000	7.131.600
	1.218.100	6.750.400
	3.067.600	8.600.800
	5.399.800	15.136.700

BOLSA DE GRANOS

En el MAT se vende o compra a futuro una parte o la totalidad de la cosecha. Por ejemplo, un productor puede vender hoy a un precio que considera conveniente –suficiente para cubrir sus costos de producción y obtener una ganancia– una porción de su cosecha de maíz de 1998. Esta operación se conoce en la jerga agraria como *cobertura*. Pero una vez que los participantes del juego –productores, acopiadores, exportadores e industriales– se aseguraron un precio, lo que intentan hacer en la bolsa es maximizar sus ganancias. Si un operador vende 100 toneladas de maíz a mayo de 1998 en 290 dólares y en los meses siguientes el precio del grano va aumentando, hasta alcanzar finalmente los 310 dólares en la fecha de entrega de la mercadería, y no hace ninguna transacción en la bolsa, perderá de ganar 20 dólares. Es decir, el productor colocó su cosecha a un precio más bajo del que en definitiva podría haber obtenido. Ante esa situación tiene dos opciones: 1) aceptar que ganó menos de lo que hubiera conseguido reteniendo la cosecha, o 2) entrar en la "timba" de la bolsa. Allí, se trata de un negocio exclusivamente especulativo.

Si bien en el MAT lo que está en juego en los contratos a futuro es la entrega de mercadería, lo que se transa, al igual que en la Bolsa de Comercio, son papeles. En este último caso, acciones de empresas, mientras que en la Bolsa de Cereales son órdenes de entrega o recibo de toneladas de trigo, maíz, soja o girasol. El productor que vendió su cosecha de maíz a 290 dólares y ve que el mercado subió a 300, puede comprar órdenes de recibo a ese precio y confiar en que va a seguir aumentado. Si lo hace, obtendrá una ganancia, de lo contrario, volverá a perder.

El mecanismo es idéntico al de la Bolsa de Comercio. No obstante, según reconoce el presidente del MAT, José Klein, aún son pocos los inversores externos –que no participan directamente de la actividad agrícola– que apuestan a los granos. Recién ahora comienzan a aparecer algunos Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto es la compraventa de títulos en el MAT.

Pero el mercado de cereales de Buenos Aires todavía no atrae a los inversores tradicionales en acciones o títulos públicos. Hay dos razones para ello. La primera es que para especular en el MAT hace falta contar con buen conocimiento técnico sobre la producción agrícola y con información precisa sobre los mercados de granos internacionales, especialmente el de Estados Unidos. En segundo lugar, las AFJP aún tienen vedado al MAT como opción de inversión.

"Es fundamental que el Gobierno habilite a las AFJP a operar en el MAT. También es importante que se elimine la obligación de pagar el 27 por ciento de Impuesto a las Ganancias a los inversores externos", reclamó Carlos Etchepare, gerente de la Bolsa de Cereales. Los productores de Brasil y de otras plazas de la región realizan sus coberturas en la Bolsa de Chicago, cuando "lo más lógico sería que lo hicieran aquí". Si secumplen los pronósticos de Klein, "dentro de dos campañas estaremos operando 100 millones de toneladas", nada menos que 19.000 millones de pesos.

Para cubrirse

–enero-abril, en toneladas–

	1996	1997	Variación (en %)
Futuros	2.282.300	4.530.800	+98,52
Opciones	1.223.200	1.798.600	+47,04
	3.505.500	6.329.400	+80,56

Promedio diario enero-abril 1997 = 81.146 toneladas.

LOS DISCIPULOS DE ROQUE

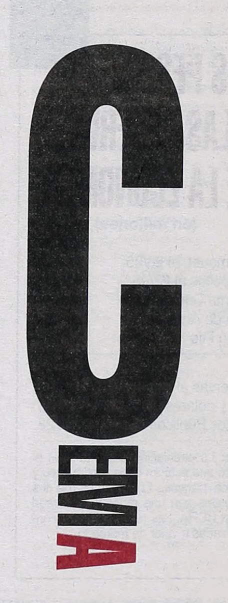
(Por Maximiliano Montenegro) Roque Fernández no se cansa de asegurar que en Argentina no existe eso que los economistas llaman atraso cambiario, y acusa a quienes osan sugerirlo de falsear la realidad. "¿Por qué en Miami todo nos resulta barato? El plan de Convertibilidad estableció un tipo de cambio fijo de un peso por dólar. Desde ese entonces la inflación en la Argentina se redujo considerablemente, pero en los primeros tiempos no lo suficiente para igualar la tasa de inflación norteamericana. Este hecho generó el desfasaje de precios que hace que los Estados Unidos se haya convertido en un país muy barato para el turista argentino." Pregunta y respuesta figuran en la última revista del CEMA, la institución académica fundada por Fernández y su jefe de asesores, Carlos Rodríguez, en un artículo destinado a explicar a los aspirantes a los cursos que "la economía permite responder muchas más preguntas de las que se imagina". A confesión de parte...

"¿Considera usted que la eliminación de la conscripción incrementó el costo de las Fuerzas Armadas?" Si usted accede a las aulas del CEMA podrá identificar el problema: "Imaginemos dos ciudadanos: uno de ellos un biólogo molecular recién recibido, y el otro un desempleado, el cual dadas las difíciles circunstancias que le tocó vivir en su juventud no pudo terminar la educación primaria". Y resolverlo con una simpleza que cualquier político o ciudadano común envidiaría: "Resulta mucho más barato para la sociedad que el segundo joven sea voluntariamente contratado por el Estado para permanecer un año bajo bandera, de modo que el primero pueda seguir su camino, realizando su trabajo de investigación". A semejante conclusión se llega si se considera que "a pesar de verse incrementado el gasto público en el salario que habrá de ser pagado al joven sin educación, este arreglo es económicamente superior; al fin y al cabo, el costo real de un soldado es el aporte a la producción que habría realizado de no estar bajo bandera y no aquella remuneración mientras lo esté".

Poco importa en el razonamiento si ese desempleado sella sus aspiraciones de progreso social convirtiéndose, en el mejor de los casos, en un trabajador no calificado crónico. Y, peor aún, si desde el Estado se promueve la cristalización de una estructura social segmentada, y se reniega de invertir en la educación de los recursos humanos desempleados.

¿Qué es la economía? "Una forma de pensar", dice la publicación del CEMA. Pero, no se asuste: ésa es la forma del pensar de *algunos* economistas, los que se forman en el CEMA. Aunque el lector sí tiene motivos para preocuparse, porque estos economistas hoy están en el gobierno.





FINANZAS

El Buen Inversor

UNA NUEVA CITY

El mercado financiero y bursátil ya no será igual con los nuevos jugadores que han desembarco en los últimos meses. Los grupos extranjeros no sólo hicieron pie en la plaza bancaria, sino que también han avanzado en el recinto bursátil. Con esos nuevos brokers y bancos del exterior, la city ya no será la que era.

(Por Alfredo Zaiat) Cada vez son menos los jugadores que definen el rumbo de los negocios en la city. La concentración avanza aceleradamente tanto en el mercado financiero como en el bursátil. Y en ese selecto lote de operadores, la mayoría representa a capitales extranjeros. El desembarco de compañías del exterior no se da solamente en el sistema bancario. También se está verificando en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. La globalización de la actividad financiera, en un marco de amplia apertura de la plaza local, está barriendo del mapa a los grupos, familias y corredores tradicionales que dominaron la city durante años.

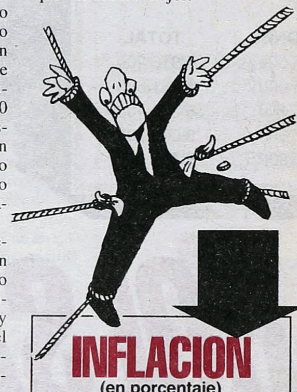
La venta del Banco Francés a los españoles del Banco Bilbao Vizcaya a fines del año pasado se concretó en un marco de un paulatino avance de la banca extranjera sobre la nacional. Pero la posterior compra del Crédito Argentino realizada por el BBV precipitó una alocada carrera de grupos del exterior por posicionarse en el mercado argentino. El Santander, rápidamente, buscó dónde acampar, y se quedó con el que hasta hace poco era el líder entre los bancos privados, el Río. No pasó una semana y el Hong Kong & Shanghai Banking Corporation (HSBC) se alzó con el grupo Roberts, incluida la entidad financiera. Y los canadienses de Nova Scotia ampliarán su participación en el Quilmes, hasta alcanzar el control.

Las familias Escasany, Ayerza y Braun, que detentan en conjunto el 51 por ciento del capital del Banco Galicia, juran a cualquiera que se lo pregunte que no van a vender. Son la única entidad grande que sigue bajo el control de un grupo argentino. Aunque en realidad casi el 40 por ciento del capital del Galicia está en manos de fondos de inversión del exterior, operadores a los que no les interesa manejar el banco, sino cobrar dividendos por sus colocaciones.

La presencia cada vez más preponderante de la banca extranjera en la city también se da en el recinto bursátil. Sin transferencias de compañías por montos millonarios, y con sólo comprar una acción del Mercado de Valores por medio millón de dólares, varios *brokers* internacionales hicieron pie en el recinto. Ya el grueso de las transacciones con los principales papeles líderes se concretan en Nueva York. Pero esos operadores no quieren dejar para otros el negocio de intermediar las cada vez más abultadas tenencia de papeles de las AFJP.

El primero en abrir su casa de Bolsa en la Argentina fue el corredor número uno en el mundo, Merrill Lynch. No tardó mucho en seguirle los pasos Morgan Grenfell, broker controlado por el no menos poderoso Deutsche Bank. Los holandeses ING-Baring y el americano Bankers Trust también tienen su butaca en la rueda. Los ingleses de Shroders operan a través del Banco Mildesa, y Salomon Brothers vía su socio local MBA. El desembarco más reciente fue el del banco de inversión Caspian, que rápidamente se posicionó entre los principales jugadores del recinto.

Con todos esos movimientos, la city ya es otra. Se parece muy poco a la de hace cinco años y nada a la de los vertiginosos años 80. Habrá que ver si será mejor.



TASAS

	VIERNES 23/5 en $	VIERNES 23/5 en u$s	VIERNES 30/5 en $	VIERNES 30/5 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6,5	5,5	6,4	5,6
60 días	7,5	6,1	7,2	6,2
Caja de Ahorro	3,3	2,4	3,3	2,4
Call Money	5,8	5,0	6,0	5,0

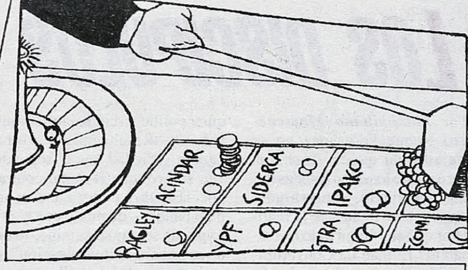
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Mayo	-0,1
Junio	0,0
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Septiembre	0,2
Octubre	0,5
Noviembre	-0,2
Diciembre	-0,3
Enero 1997	0,5
Febrero	0,4
Marzo	-0,5
Abril	0,1
Mayo (*)	0,1

(*) Estimada
Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,6%.

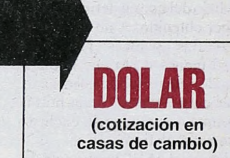




LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 28/05	13.153
Depósitos al 22/05	
Cuenta Corriente	8.998
Caja de Ahorro	6.741
Plazo Fijo	11.381
	en u$s
Reservas al 28/05	
Oro y dólares	19.468
Títulos Públicos	1.728

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 23/05	Viernes 30/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,350	2,365	0,6	5,8	68,9
ALPARGATAS	0,900	0,909	1,0	12,2	5,7
ASTRA	2,000	2,000	0,0	18,3	7,2
C.COSTANERA	3,650	3,650	0,0	4,3	28,7
C.PUERTO	3,060	3,160	3,3	2,0	14,5
CIADEA	3,850	4,000	3,9	5,5	-11,2
COMERCIAL DEL PLATA	3,360	3,480	3,6	14,9	35,9
SIDERCA	2,350	2,400	2,1	14,3	31,5
BANCO FRANCES	10,250	10,850	5,9	7,6	16,0
BANCO GALICIA	6,400	6,600	3,1	9,3	9,8
INDUPA	1,195	1,190	-0,4	7,2	3,5
IRSA	3,950	3,940	-0,3	11,9	22,7
MOLINOS	3,870	3,900	0,8	5,6	10,6
PEREZ COMPANC	8,320	7,650	-8,1	5,2	21,7
SEVEL	2,070	2,000	-3,4	-7,0	-20,6
TELEFONICA	3,570	3,600	0,8	8,4	37,4
TELECOM	5,250	5,330	1,5	7,7	31,8
T. DE GAS DEL SUR	2,540	2,520	-0,8	0,4	6,4
YPF	29,850	29,900	0,2	8,3	20,1
INDICE MERVAL	767,670	778,080	1,4	7,7	19,8
PROMEDIO BURSATIL	-	-	**1,2**	**6,5**	**21,0**



–El mercado accionario sigue avanzando. ¿Cuál es la perspectiva del negocio bursátil?

–Muy positiva. El mercado, luego del fuerte ajuste precipitado por el efecto tequila, se está recuperando. La tendencia es alcista. No descarto la posibilidad de una toma de ganancias y de ajustes correctivos. Los papeles no van a estar subiendo todos los días. Pero claramente los precios están en un canal ascendente. La plaza se enfrentará de ahora en más con un desafío interesante: no van a subir todas las acciones, entonces la habilidad será identificar los sectores y las empresas que tienen mayor potencial. Las petroleras seguirán muy bien. Me gustan mucho el sector siderúrgico, el agro y la construcción.

–¿Qué acciones le gustan?

–Pérez Companc, Astra, YPF, Siderca, Siderar, Juan Minetti y Cresud.

–¿Le preocupa el frente financiero internacional?

–Sí. Pero menos que hace un par de meses. Cuando existen riesgos sobre variables importantes en la economía mundial, lo que se produce es una salida de capitales de las plazas emergentes hacia las desarrolladas. Eso se denomina en el mercado "Movimiento de flujo de fondos a la calidad". Lo más probable es que ahora se vea un movimiento hacia los emergentes, saliendo fondos de las plazas centrales, que ya subieron mucho. Entonces, la tasa de interés de largo plazo (la de los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años) no subirá mucho. Se ubicará en un rango de 6,85 a 7,10 por ciento anual.

ME JUEGO

MARIANO LOPEZ

Gerente Comercial de la Sociedad de Bolsa Capital Service

–¿Piensa que habrá otro ajuste de la tasa de corto?

–Si los índices económicos estadounidenses siguen en línea a los registrados en abril y en mayo, creo que en la próxima reunión de la FED no se decidirá tocar la tasa de interés. En Estados Unidos se está viviendo el sueño de cualquier gobierno y ministro de Economía: crecimiento del producto, sin inflación, caída de desempleo y tasa de interés baja.

–¿Están participando los inversores extranjeros en el actual boom de cotizaciones?

–Están interviniendo en el mercado todo tipo de inversores. Las AFJP tienen mucha influencia en la rueda. Pero también los fondos extranjeros, que están muy activos en las últimas semanas.

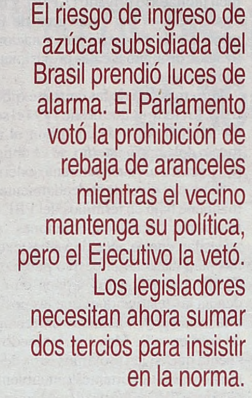
–¿Le inquieta algún tema político o económico?

–Para los próximos tres meses estoy muy tranquilo. Empezaré a tener más cuidado cuando empiecen a difundirse las encuestas sobre la intención de voto para las elecciones de octubre. Si en septiembre comienzan a mostrar datos negativos, el mercado iniciará intensas idas y vueltas.

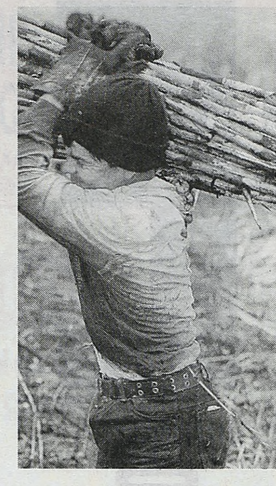
TITULOS PUBLICOS

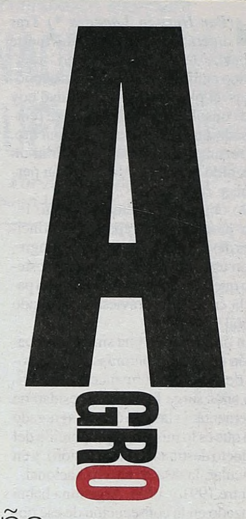
	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/05	Viernes 30/05	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,300	124,750	-0,4	0,5	6,4
Bocon I en dólares	127,900	128,350	0,4	0,4	5,1
Bocon II en pesos	99,650	100,000	0,4	1,8	9,3
Bocon II en dólares	115,550	116,000	0,4	1,7	8,0
Bónex en dólares					
Serie 1987	100,100	100,100	0,0	0,0	3,5
Serie 1989	97,250	97,380	0,1	0,8	3,1
Brady en dólares					
Descuento	85,750	86,000	0,3	3,8	11,7
Par	67,250	67,750	0,7	3,6	7,1
FRB	93,125	93,375	0,3	1,5	7,3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



El riesgo de ingreso de azúcar subsidiada del Brasil prendió luces de alarma. El Parlamento votó la prohibición de rebaja de aranceles mientras el vecino mantenga su política, pero el Ejecutivo la vetó. Los legisladores necesitan ahora sumar dos tercios para insistir en la norma.





Amenaza brasileña

AZUCAR MORENA

(Por Raúl Dellatorre) En una curiosa decisión, el Ejecutivo vetó la ley 24.822, por la cual los legisladores establecían barreras al ingreso de azúcar subsidiada desde el Brasil. Cuando en varios rincones del país estallan conflictos por falta de trabajo, el Gobierno le niega la protección a una economía regional que afecta a Tucumán, Salta y Jujuy. Por otra parte, es difícil entender la deferencia con el socio del Mercosur después de las disputas comerciales generadas por las medidas brasileñas en favor de sus industrias.

La industria azucarera desfallece desde su desregulación, en 1991. Pero la amenaza de golpe mortal llegó de la mano de la posibilidad de importación de azúcar brasileña. El vecino país mantiene subsidiada su producción de caña y de alcohol ante la imprescindible necesidad del último como carburante. Pero los excedentes de producción de la primera podían resultar una peligrosa tentación para penetrar en el mercado argentino, aprovechando las ventajas de un costo subsidiado.

Los legisladores plantearon la necesidad de colocar barreras, sancionando una ley que establecía la prohibición de reducir los aranceles de importación de azúcar mientras Brasil mantenga los subsidios a su producción. Economía objetó inmediatamente la norma, reclamando el veto presidencial. Los diputados justicialistas Julio Díaz Lozano (Tucumán), Horacio Macedo (Jujuy) y Marcelo López Arias (Salta) reclamaron una urgente reunión con los titulares del Palacio de Hacienda, Roque Fernández, y de Cancillería, Guido Di Tella, a quienes advirtieron sobre el perjuicio para el sector productivo de un eventual veto.

Pese al compromiso en contrario de los miembros del gabinete, la ley fue vetada. Fernández y Di Tella habían asumido la responsabilidad de "trabajar de manera consensuar una norma legal que contemple los intereses del sector, generando un paraguas de protección que evite la entrada de azúcar subsidiada desde el Brasil". Los diputados oficialistas, sin embargo, se quejaron de la ausencia de "una propuesta que satisfaga los objetivos perseguidos y los intereses de las provincias azucareras". La pelota volvió a quedar del lado de los legisladores, que ahora se empeñan en conseguir los dos tercios necesarios para insistir en la sanción de la ley vetada.

"Es absolutamente contradictorio que el gobierno nacional solicite a los empresarios la creación de puestos de trabajo, al mismo tiempo que veta la ley de protección del azúcar", manifestó, por su parte, el diputado del bloque republicano Rafael Bulacio (Tucumán). Recordó el legislador que "el cambio estructural profundo requiere de un marco normativo que le dé estabilidad en el tiempo". Sin dicho marco "y frente a la amenazas de ingreso desde el Brasil de azúcares subsidiados, es ingenuo solicitar a los empresarios del Noroeste que asuman compromisos de carácter laboral". Los legisladores de la región esperan sumar voluntades para dar vuelta el veto presidencial, ante la evidente contradicción con las urgencias regionales.

POSTAS

FRIGORIFICOS. El Gobierno sancionó con quite de matrículas y multas a ocho plantas frigoríficas en la última semana, "por reiteración de infracciones fiscales", y canceló definitivamente la autorización para operar al establecimiento Vacecor. Las múltiples maniobras de los operadores marginales del circuito reportan pérdidas al Estado del orden de los 500 millones de pesos anuales, sólo en concepto de falta de aportes en el IVA. La suspensión de matrículas se aplicó a los establecimientos Frimca SA, Calamuchita SA y Kalber SA. También recibió la misma sanción la planta Rexcel SA, que operaba como consignatario directo de hacienda. La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación multó por infracciones a las empresas Granja de Zárate, Alemann y Frigorífico Montiel. Según voceros del Gobierno, las firmas sancionadas habían efectuado liquidaciones a valores inferiores a los de plaza y compras sin acreditar el pago de Guías Fiscales Ganaderas, entre otras irregularidades.

CONINAGRO. El cooperativismo pidió al Gobierno la puesta en marcha de medidas de fondo que permitan refinanciar las deudas del campo y sanear los pasivos con el Banco Nación. La iniciativa fue presentada por la mesa directiva de Coninagro al ministro Roque Fernández, y contempla también medidas impositivas y de comercialización. "Los cooperativistas observamos con preocupación que el entretejido social del campo se va desarmando despiadadamente", señaló la entidad en su documento. Valentín Levisman, titular de Coninagro, expresó que "deben reducirse, hasta su eliminación, todos los tributos que gravan la producción, reorientando la tributación hacia los patrimonios improductivos y los beneficios empresarios".

CONTROLES. A partir del 15 de mayo, quedaron unificados los controles fitozoosanitarios en Paso de los Libres (Argentina) y Uruguayana (Brasil). La medida acelerará los trámites para el intercambio comercial de productos vegetales en un punto fronterizo que tiene un movimiento de aproximadamente 2000 camiones mensuales.



*(Por Hernán Lacuaza *)* Tras superar exitosamente un fuerte embate externo y un –a priori– traumático cambio de autoridades económicas, el plan de Convertibilidad hoy luce consolidado: el producto ha reingresado en la senda del crecimiento, los recursos monetarios muestran un sostenido aumento y la inflación permanece controlada.

No obstante, el actual contexto resulta propicio para repasar los principales desafíos económicos, para ingresar en una senda de crecimiento sostenido que, entre otras cosas, permita paliar la crisis que atraviesa el mercado laboral.

En principio, de una simple comparación con las "economías en desarrollo" de mejor performance en los últimos años surge la obvia necesidad de incrementar la tasa de ahorro agregado (o lo que es lo mismo, la proporción del producto destinada a la inversión), y en particular, la tasa de ahorro nacional.

Entre 1991 y 1994, Argentina había avanzado en la consecución de ese objetivo, pero debido a que dicho progreso estaba mayormente explicado por los capitales extranjeros que llegaban al país, los logros obtenidos no pudieron perpetuarse ante la severa crisis desatada en México.

Es indudable que a lo largo del período considerado la tasa de ahorro privado se ha incrementado, a partir de múltiples factores institucionales (régimen previsional de capitalización), demográficos (aumento en la edad de jubilación) o económicos (mayor incertidumbre en el mercado laboral, distribución regresiva del ingreso). Sin embargo, este esfuerzo del sector privado se vio compensado por un aumento en el desahorro público (déficit fiscal) que prácticamente mantuvo inalterado el ahorro nacional en los últimos tres años.

En otras palabras, se requiere abandonar el patrón de crecimiento dominante en los últimos años y otorgar preponderancia a la inversión como motor expansivo, lo que obliga a avanzar en la resolución de dos frentes: la brecha fiscal y la brecha externa.

Respecto de la brecha fiscal, evaluar la evolución de la deuda pública durante la presente década resulta elocuente: el apreciable crecimiento que muestra a partir de 1994, tras un breve período (1991-93) de amesetamiento, no hace más que mostrar el deterioro que las cuentas fiscales experimentaron desde el segundo semestre de 1994.

Tras un trienio de saludable evolución, el balance fiscal entró en desequilibrio como consecuencia de múltiples causas: menores ingresos por privatizaciones, rebaja de aportes patronales y entrada en vigencia del régimen jubilatorio privado (AFJP), y mayores egresos por reintegros de impuestos a las exportaciones y nacionalización de algunas cajas previsionales provinciales.

Pero más allá de las causas explicativas, lo cierto es que desde 1994 el sector público, lejos de contribuir al aumento del ahorro interno, se ve obligado a recurrir al financiamiento externo.

Si bien el nivel de endeudamiento se mantiene bajo en términos del PBI, las relaciones "deuda/exportaciones" (se necesitan cuatro años de ventas externas para cancelar el pasivo público) y "deuda/monetización" ponen en evidencia las restricciones que las posibilidades de endeudamiento enfrentarán de aquí en más. Más aún, teniendo en cuenta que en los próximos años deberán honrarse importantes vencimientos de deuda (del orden del 5 por ciento del PBI en cada período), se pone de manifiesto la impostergable necesidad de controlar el desequilibrio fiscal.

La actual expansión económica –que tarde o temprano se reflejará en mayores recursos tributarios– debería ser aprovechada para restablecer el equilibrio en las cuentas públicas a través de una férrea barrera de contención del gasto.

La "brecha" externa constituye el otro desafío a resolver. Si bien el déficit actual no es preocupante, ya que se mantiene en niveles "manejables", es claro que la restricción externa pone un límite a las posibilidades de crecimiento de la economía, que se pone en evidencia con el sistemático retorno del déficit comercial cada vez que el producto ingresa en un sendero expansivo.

Un simple ejercicio puede servir para graficar la cuestión: suponiendo que en el trienio 1998-2000 los distintos componentes de la cuenta corriente tuvieran un comportamiento similar al del año último y al que se proyecta durante el corriente año (en ese caso, las importaciones y las exportaciones se expandirían a una tasa del 17 por ciento y 12 por ciento, respectivamente), se observa que a fines de siglo arribaríamos a una situación muy similar a la de 1994, donde la exposición a los "shocks" externos era muy pronunciada.

Ello se vincula, claro está, con un nivel de exportaciones que, a pesar del significativo crecimiento de los últimos años, a todas luces resulta insuficiente. El problema es que para alcanzar una situación externa equilibrada las ventas externas deberían crecer a un ritmo del 22 por ciento anual, casi el doble del que exhiben actualmente.

En otros términos, el bajo nivel de las exportaciones argentinas puede ser corroborado al comprobar que apenas representan un 8,6 por ciento del PBI.

En síntesis, el gran desafío de la economía argentina, para aspirar a un crecimiento autónomo y sostenido, pasa por la necesidad de incrementar su tasa de ahorro nacional.

Para ello se requiere avanzar en la resolución de dos frentes: el desequilibrio fiscal, que atenta contra las posibilidades de incrementar el ahorro doméstico; y la insuficiencia del nivel de exportaciones, que no permite escapar a la restricción externa que limita el crecimiento de la economía.

La evolución reciente alienta algún optimismo: en el último semestre la inversión ha desplazado al consumo como principal motor de crecimiento (aunque se trata de un fenómeno muy incipiente para considerarlo como definitivo), al mismo tiempo que el déficit fiscal ha iniciado una trayectoria levemente decreciente y las exportaciones muestran un interesante dinamismo. Sin embargo, el progreso alcanzado en ambos frentes aún resulta insuficiente, y es en este punto donde la política económica debería acelerar el ritmo de avance en ambos procesos, recordando que para su conclusión no disponemos de "todo el tiempo del mundo".

* *Economista de la Fundación Capital.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

No somos nada

Es un problema absolutamente menor. Si sobre 6000 municipios tenemos problemas en uno solo, de una provincia, yo creo que no hacen falta mayores comentarios.

Presidente Menem, 28/5/97.

Antes de leer esta nota, piénselo bien. Si no queda satisfecho, habrá perdido su tiempo, y ni yo ni nadie podrán devolvérselo. Si le hubiera sacado plata –no tiempo– usted tiene formas de recuperarla, porque el dinero es una creatura humana, y como tal puede ser dado, quitado o redistribuido. El tiempo, en cambio, es una realidad física, sobre la que el hombre no puede actuar. ¿Qué ocurre cuando la realidad económica es tomada como "un *gran mecanismo*, cuyos complejos engranajes producen bienes y servicios", cuando "se concibe la realidad económica como una realidad fisica, que se desarrolla según leyes intangibles, extrañas al hombre" (*). El efecto es paralizar, avisar que cualquier acción es inútil, como querer derribar una pared golpeándola con la cabeza. Esta es la imagen que se nos transmite de la *globalización económica:* una fuerza irresistible ante la que sólo cabe aceptar sus reglas del juego. Resistirse, tanto peor: como si, al amparo de la nocturnidad, caemos en manos de un grupo de violadores o de asaltantes, y la recomendación fuese acceder a la violación sin resistencia, para que ella, inevitable, no acarree males mayores. Descalificar la acción del otro, o negarla, fue estrategia de dominación: Hegel llamaba a América "Mundo Nuevo", en el sentido de *inmaduro*, como un niño necesitado de protección: allí los humanos tenían un apetito sexual menguado, los perros no ladraban, etc.; el lugar de América en el saber era la geografía, no la historia. Una descalificación de plano: tanto acciones productivas –al negar toda productividad y calificar regiones como "geoeconómicamente inviables"– como acciones defensivas contra hechos consumados de exclusión. "Son problemas menores", se nos dice. Ocurren en "pequeñas poblaciones de 30.000 a 65.000 habitantes, con 5000 a 7000 desocupados". ¿Qué son 30.000 sobre 30.000.000? Apenas 0,001; casi cero. Su desaparición ni se notaría en la estadística, cuyo margen de error es más alto. Según esta visión, cargar tintas sobre casi cero es *sobredimensionar*. No en vano los desaparecedores/excluidores no son castigados más que lo que lo es un estadígrafo que yerra un poquito.

* *Valsecchi,* Los valores humanos en la economía.

Nada sabían

El 2 de junio, o sea mañana, se celebra el Día del Economista. Está bien que toda profesión honesta tenga un día del año para reunirse y tomar una copa. El día en cuestión fue el de la primera sesión del Consulado de Buenos Aires, en 1794, en la sala de acuerdos del Cabildo, presidida por don José de Gainza. Suponemos que al elegirse ese día para festejar a los economistas, alguien dijo: bien es cierto que Belgrano fue su figura descollante, pero primero es la institución y después los individuos. De lo contrario, bastaba pensar en el día siguiente, 3 de junio, fecha natal de Belgrano. Como institución era una avanzada colonial, para cumplir con más eficiencia el despojo de América: "Todos eran comerciantes españoles". Los primeros consulados fueron los de México y Perú, adonde se suponía que había riquezas. Belgrano creó escuelas, apoyó el crecimiento y la libertad de hacer y de pensar, luchando 16 años *contra* el Consulado. Sus miembros no tenían la menor noción de Economía, ni aun conocimientos fundados de su propia profesión: "Nada sabían más que su comercio monopolista, a saber, comprar por cuatro para vender por ocho con toda seguridad". Obstruían el desarrollo: "Esos hombres destinados a promover la felicidad del país, decidieron que los cueros no eran frutos". Egoístas, "por sus intereses particulares posponían el del común". Sus intereses no coincidían con los argentinos, ni siquiera con los españoles: "El comerciante no conoce más patria, ni más rey, ni más religión, que su interés; cuanto trabaja, sea bajo el aspecto que lo presente, no tiene otro objeto ni otra mira que aquél: su actual oposición al sistema de libertad e independencia de América no ha tenido otro origen". Acostumbrados a vender, vendían a su madre y al país. En la invasión inglesa, "no pararon hasta desbaratar mis justas ideas y prestar juramento de reconocimiento a la dominación británica, sin otra consideración que la de sus intereses" (*). Se concederá que el economista tiene a veces actitudes extrañas. A ningún francés –¿a Le Pen, tal vez?– se le ocurriría tomar como Día del Policía la fecha en que las SS se instalaron en París. A un economista argentino, sí. Tal vez las cosas son así, y Belgrano haya sido un romántico y la triste misión de nuestros economistas sea defender el interés extranjero.

* *Todo lo encomillado: en Belgrano,* Autobiografía *(Ed. Weinberg).*

BANCO DE DATOS

SAN MIGUEL

La compañía frutihortícola especializada en limones más importante del país abrió su capital a inversores bursátiles con una oferta de 36,4 millones de acciones. Desde 1994 San Miguel pertenece a Merchant Bankers Asociados (MBA) y a MBP Internacional, quienes integraron a la sociedad (20 por ciento) a la multinacional Albert Fisher Group, líder en la distribución de productos frescos en Europa. Más del 80 por ciento de su facturación consolidada (unos 87 millones) proviene de las ventas externas. Su balance al 31 de diciembre de 1996 mostró un patrimonio de 50,8 millones de pesos y utilidades por 11,3 millones.

SANCOR

Alpina Productos Alimenticios, la mayor empresa láctea de Colombia, está por lanzar una línea de yogures con las mismas cepas que utiliza Sancor para hacer su leche Sancor Bio. Los cultivos serán provistos por la firma dinamarquesa Christian Hansen, que produce los lactobacilos para la línea Bio de la cooperativa local. Los bacilos fueron investigados y desarrollados por el Cerela, un organismo dependiente del Conicet.

AMANCO

El grupo suizo invertirá 60 millones de dólares en sus empresas Cinplast y Conexel, de tubos de PVC, y para construir tres naves industriales para fabricar tubos y accesorios plásticos en Pilar. Amanco opera en la Argentina desde 1994 y factura 20 millones de pesos anuales. La compañía suiza quiere liderar el mercado local, donde aspira llevar sus ventas para el 2000 a cien millones. Amanco es líder en turbosistemas en América latina con ventas que rondan los 500 millones de dólares.

AGREVO

La multinacional, producto de la fusión de Hoechst y Schering, inauguró en Zárate una planta de fitosanitarios. Con una inversión de 5 millones de dólares producirá 6 millones de litros anuales de herbicidas, fungicidas e insecticidas, entre otros productos. Parte de los mismos serán exportados al Mercosur. El 90 por ciento de sus ventas son agroquímicos y el resto productos de sanidad ambiental. El mercado de fitosanitarios local creció de 286 a 790 millones de dólares desde 1991. AgrEvo tiene sede en Berlín y ocupa 8000 trabajadores.

YAKULT

La empresa japonesa invertirá 17 millones de dólares para instalar una fábrica de leche en la provincia de Buenos Aires. Desde mayo comercializan ese producto importándolo desde Brasil. La distribución es realizada por un centro ubicado en Pacheco, que les demandó 1,8 millones de dólares. La filial brasileña de Yakult cubrirá el 40 por ciento de la inversión prevista para la nueva planta, que estará levantada en dos años, y el 60 restante correrá por cuenta de la casa matriz nipona. Además del área metropolitana, planean abastecer desde Argentina, al Uruguay, Paraguay y sur de Brasil.